

### MÉXICO

| Var. que Afecta    | Actual | 2023E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio     | 17.04  | 18.40 |
| Inflación          | 4.79   | 4.80  |
| Tasa de Referencia | 11.25  | 10.75 |
| PIB                | 3.7    | 3.0   |
| Tasa de 10 Años    | 9.01   | 8.60  |

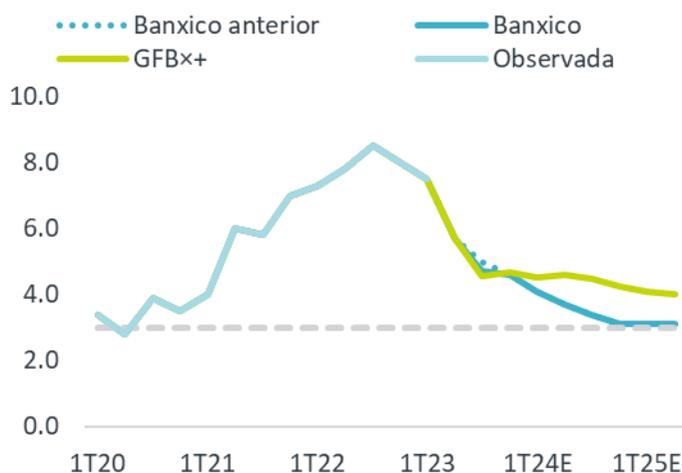
- **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 11.25%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.

- **Relevante:** La Junta afirmó que la fase de desinflación siguió en marcha, pero los precios enfrentan un entorno complicado, por lo que decidió dejar la tasa objetivo en 11.25%. La Junta reiteró que estima necesario mantener el referencial en su nivel actual por un “periodo prolongado”.

- **Implicación:** La guía futura refuerza nuestra expectativa de que no habrá ajustes en la tasa objetivo en septiembre; si posteriormente el panorama es menos adverso, prevemos que el Banxico comience a recortar la tasa objetivo tan pronto como noviembre próximo.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el USDMXN devolvió parte de sus bajas iniciales, al pasar de \$17.01 a \$17.04; el rendimiento del bono a 10 años también rebotó en el margen, de 9.00 a 9.01%.

**Gráfica 1. Inflación promedio trimestral (var. % anual)**



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

### Economía y empleo continúan fuertes

El comunicado resaltó que la actividad económica creció más a lo esperado (ver: [Eco PIB 2T23](#)) y el empleo mostró “fortaleza”. También subrayó que, en los días previos a la reunión, el tipo de cambio y el rendimiento de valores gubernamentales se presionaron al alza, dado un entorno mundial de aversión al riesgo, el cual consideramos que fue detonado por la degradación crediticia del gobierno federal de los EE. UU., por parte de Fitch.

### Ceden inflación y expectativas de corto plazo

El texto mencionó que las inflaciones general y subyacente siguieron moderándose, pero ambas permanecen elevadas. Las expectativas de precios –recabadas de encuestas– para el corto plazo se moderaron, mientras que las de mayor plazo mostraron estabilidad en niveles mayores a la meta. Los pronósticos para la inflación del Banco Central no sufrieron mayor ajuste y todavía se prevé que vuelva a la meta en el 4T24; la estimación para el subyacente sufrió pequeños incrementos entre el 4T23 y el 2T24. Como en ocasiones anteriores, se reiteró que el balance de riesgos para la variable está sesgado al alza.

### Guía reitera que tasa actual permanecerá

Como en junio, la Junta de Gobierno votó por unanimidad dejar sin cambios la tasa de referencia, considerando: i) que se mantuvo el “proceso de desinflación”; ii) que la variable continúa elevada y su panorama es aún “muy complejo”; y, iii) la postura monetaria alcanzada.

La Junta reiteró que, dado un panorama inflacionario “complicado” y “con riesgos al alza”, prevé dejar la tasa objetivo en su nivel actual por un “periodo prolongado”.

### Pausa hasta septiembre; posible recorte en noviembre

La inflación sigue desacelerándose. Incluso, en julio quedó apenas debajo de nuestra proyección (ver: [Eco inflación julio](#)). Prevemos que la variable se modere un poco más en agosto y septiembre. Sin embargo, dado que su panorama todavía enfrenta algunos riesgos, prevemos que el Banxico mantenga la tasa objetivo sin ajustes en septiembre.

Si el panorama se vuelve menos adverso, estimamos que el Banco Central comience en noviembre a recortar la tasa objetivo, independiente de las acciones que tome la Fed.

### Siguiente anuncio Banxico

| Fecha         | Hora  |
|---------------|-------|
| 28 septiembre | 13:00 |

Tabla 1. Proyecciones inflación anual, promedio trimestral (var. %)

| Inflación (var. % anual)    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                             | 2T23E | 3T23E | 4T23E | 1T24E | 2T24E | 3T24E | 4T24E | 1T25E | 2T25E |
| <b>Inflación general</b>    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Actual                      | 5.7   | 4.7   | 4.6   | 4.1   | 3.7   | 3.4   | 3.1   | 3.1   | 3.1   |
| Anterior                    | 5.7   | 5.0   | 4.6   | 4.1   | 3.7   | 3.4   | 3.1   | 3.1   | 3.1   |
| <b>Inflación subyacente</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Actual                      | 7.3   | 6.2   | 5.1   | 4.2   | 3.6   | 3.2   | 3.1   | 3.1   | 3.1   |
| Anterior                    | 7.3   | 6.2   | 5.0   | 4.1   | 3.5   | 3.2   | 3.1   | 3.1   | 3.1   |

Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,  
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800  
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gghernandez@vepormas.com](mailto:gghernandez@vepormas.com)

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

#### DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

##### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)